

# 2017年3月期第2四半期決算 説明資料

2016年12月1日  
株式会社やまびこ

1. 2017年3月期第2四半期

|             |       |   |
|-------------|-------|---|
| <b>決算概要</b> | ..... | 2 |
|-------------|-------|---|

2. 2017年3月期

|              |       |    |
|--------------|-------|----|
| <b>業績見通し</b> | ..... | 10 |
|--------------|-------|----|

添付資料

|             |       |    |
|-------------|-------|----|
| <b>会社概要</b> | ..... | 16 |
|-------------|-------|----|

# 1. 2017年3月期第2四半期 決算概要

総括：国内はOPE、農機とも各種拡販策が奏功し総じて好調。産機も復調し増収。  
 海外は、OPEが北米の景気拡大や拡販策、西欧の新製品効果や中国の販路開拓などにより、円高が一段と進行したものの販売数量が伸びて増収。

## 《 セグメント概況 》

| 市場 | セグメント<br>(分野) | 動 向  | 概況 |
|----|---------------|--|----|
| 国内 | 小型屋外作業機械      | ●天候不順の影響を一部で受けたものの、ホームセンタールートを中心に刈払機が好調に推移したことなどにより増収。                   |    |
|    | 農業用管理機械       | ●4-9月の農業機械出荷額は前年比▲1.2%(日本農業機械工業会)という市況の中、キャンペーン効果などにより乗用管理機やモアが伸長。       |    |
|    | 一般産業用機械       | ●4-9月の国内建設機械出荷額は前年比▲6.3%(日本建設機械工業会)という市況の中、インフラ整備事業などを中心にディーゼル発電機が好調に推移。 |    |
| 海外 | 小型屋外作業機械      | ●北米市場：雇用情勢の改善や住宅着工数の増加など、景気拡大が継続。新製品投入や各種拡販策により販売数量を大きく伸ばした。             |    |
|    |               | ●中南米市場：政治の混乱・経済悪化問題により、依然として販売低迷が続く。                                     |    |
|    | 農業用管理機械       | ●欧州市場：西欧が順調な天候のもと、新製品効果などにより販売数量を大きく伸ばしたほか、部品、アクセサリなども伸長。                |    |
|    |               | ●北米市場：穀物価格低迷の影響により、引き続き主力の大型収穫機などの販売が減少。                                 |    |

## 2017年3月期第2四半期 経営成績



(百万円)

|                              | 16/3期<br>2Q   |              | 17/3期<br>2Q   |              | 前期比(%)        |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                              |               | 構成比(%)       |               | 構成比(%)       |               |
| <b>売上高</b>                   | <b>60,344</b> | <b>100.0</b> | <b>61,277</b> | <b>100.0</b> | <b>+ 1.5</b>  |
| 売上原価                         | 43,310        | 71.8         | 42,556        | 69.4         | ▲ 1.7         |
| 販管費                          | 13,155        | 21.8         | 13,110        | 21.4         | ▲ 0.3         |
| <b>営業利益</b>                  | <b>3,878</b>  | <b>6.4</b>   | <b>5,610</b>  | <b>9.2</b>   | <b>+ 44.6</b> |
| <b>経常利益</b>                  | <b>4,082</b>  | <b>6.8</b>   | <b>4,354</b>  | <b>7.1</b>   | <b>+ 6.7</b>  |
| <b>親会社株主に帰属<br/>する四半期純利益</b> | <b>3,194</b>  | <b>5.3</b>   | <b>2,720</b>  | <b>4.4</b>   | <b>▲ 14.8</b> |

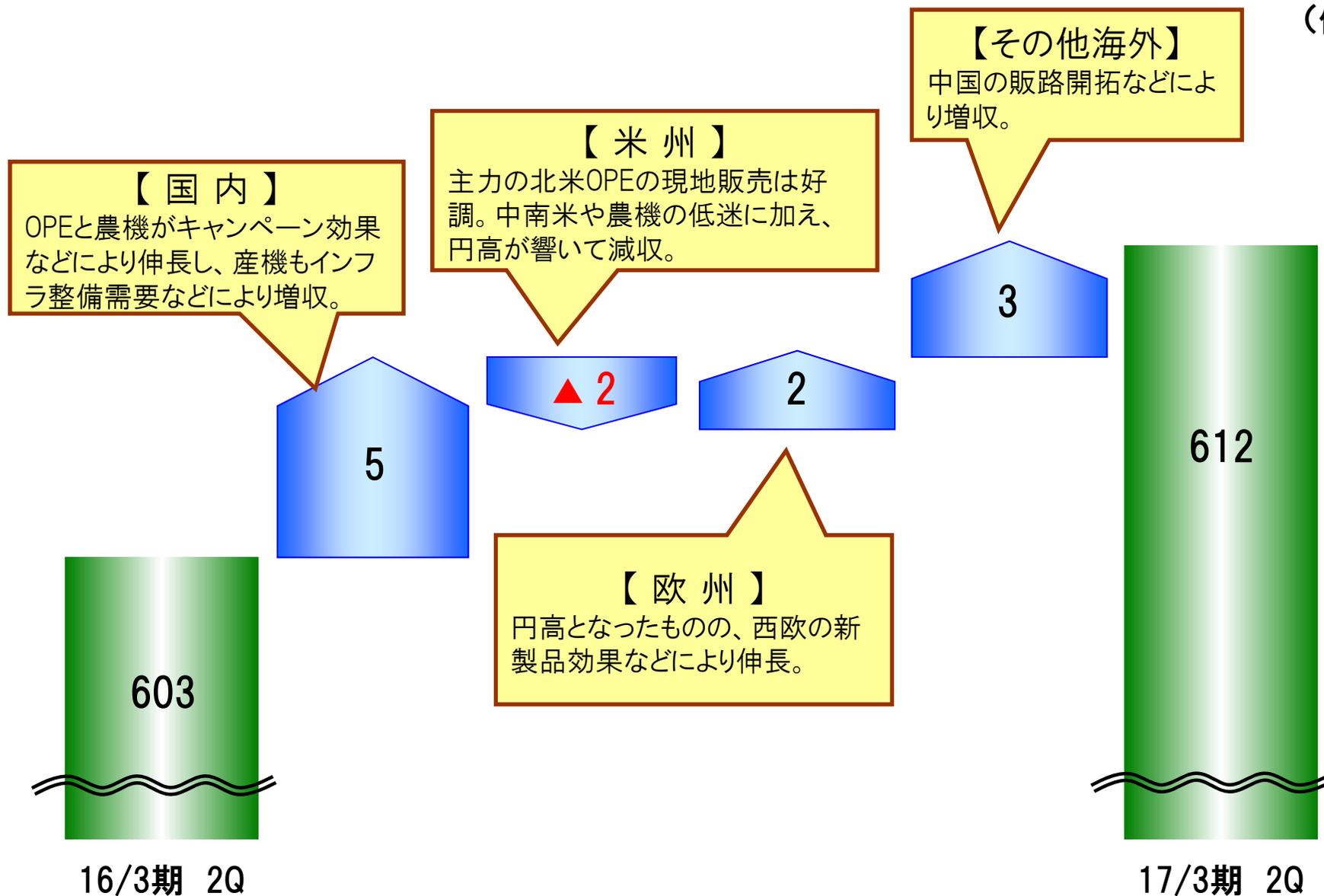
為替レート ※期初の想定為替レートは1ドル110円、1ユーロ120円。

|      |                |       |       |        |
|------|----------------|-------|-------|--------|
| 1ドル  | 当社レート          | 122 円 | 107 円 | ▲ 11.9 |
|      | 米国子会社<br>換算レート | 120 円 | 112 円 | ▲ 7.1  |
| 1ユーロ |                | 135 円 | 120 円 | ▲ 10.8 |

- ✓ 売上高は、円高により米州が前期並みとなったものの、国内と欧州が好調に推移して、2Qとしては過去最高の売上。営業利益も販売数量の拡大による原価率の低下などにより、過去最高益。
- ✓ 経常利益は為替差損が発生したことで小幅な増益に留まり、最終利益はリコール費用や法人税等調整額が響いて減益。

# 連結売上高の増減

(億円)



**【国内】**  
OPEと農機がキャンペーン効果などにより伸長し、産機もインフラ整備需要などにより増収。

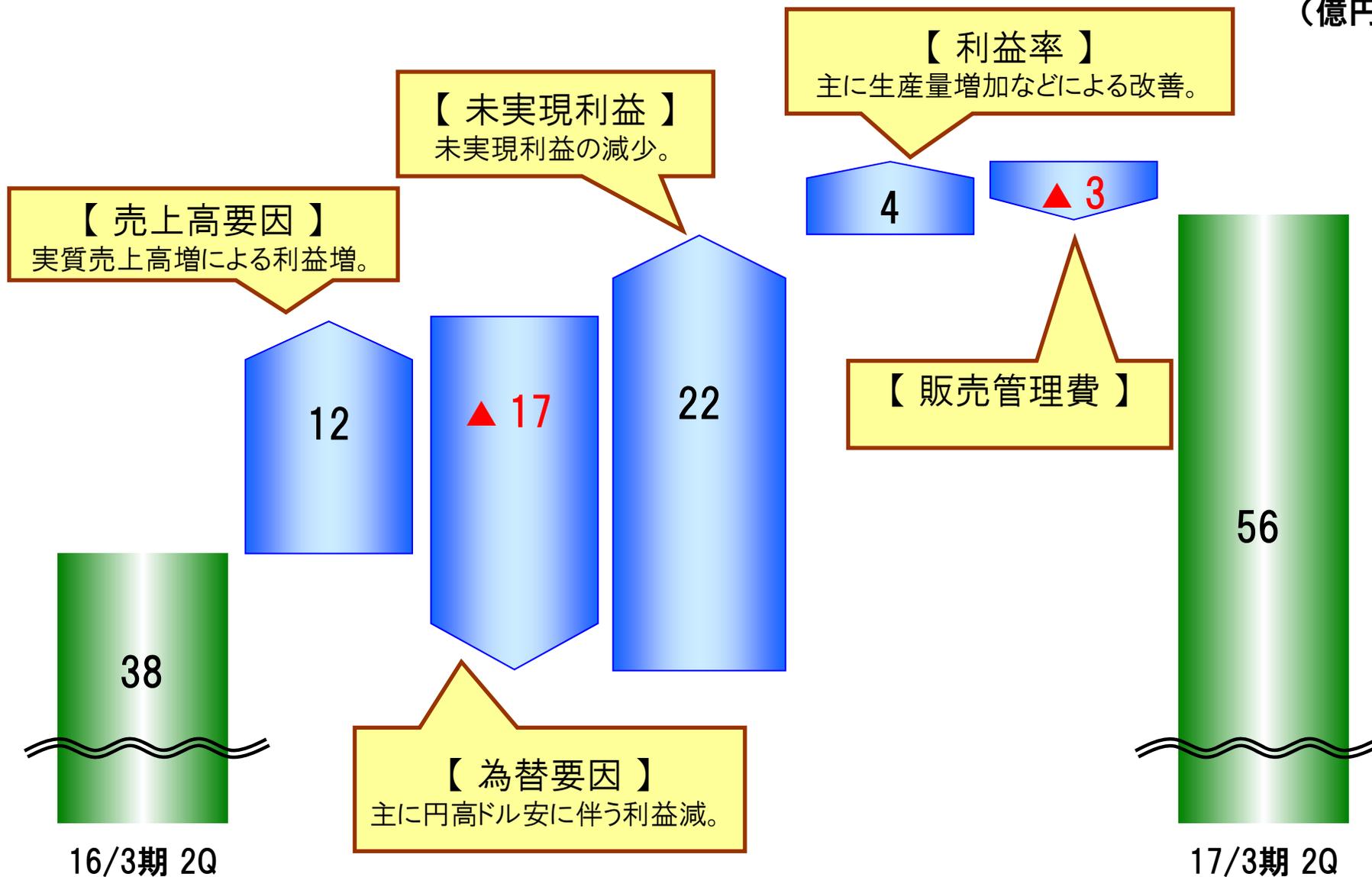
**【米州】**  
主力の北米OPEの現地販売は好調。中南米や農機の低迷に加え、円高が響いて減収。

**【その他海外】**  
中国の販路開拓などにより増収。

**【欧州】**  
円高となったものの、西欧の新製品効果などにより伸長。

# 連結営業利益の増減

(億円)



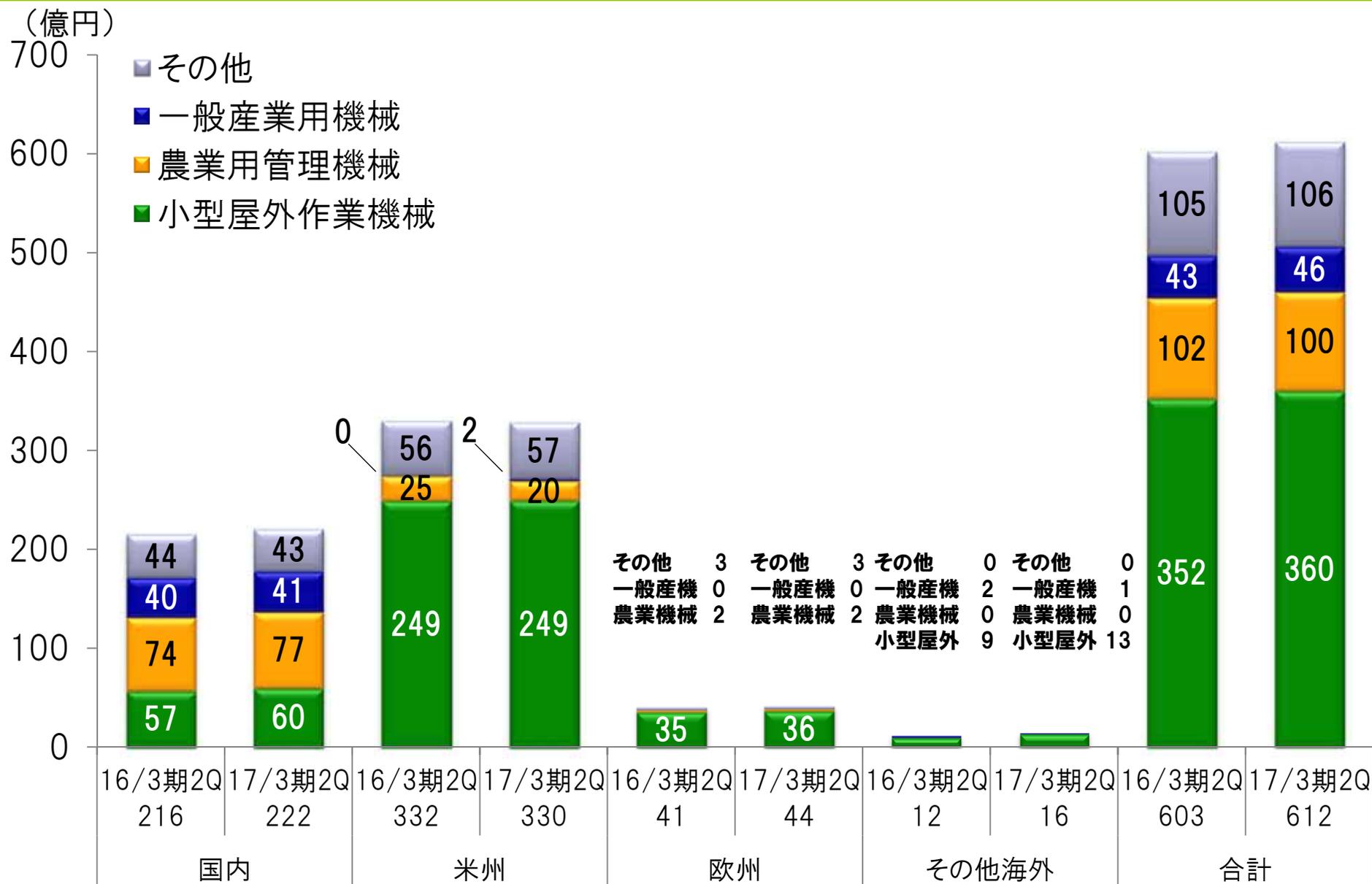
# セグメント別経営成績



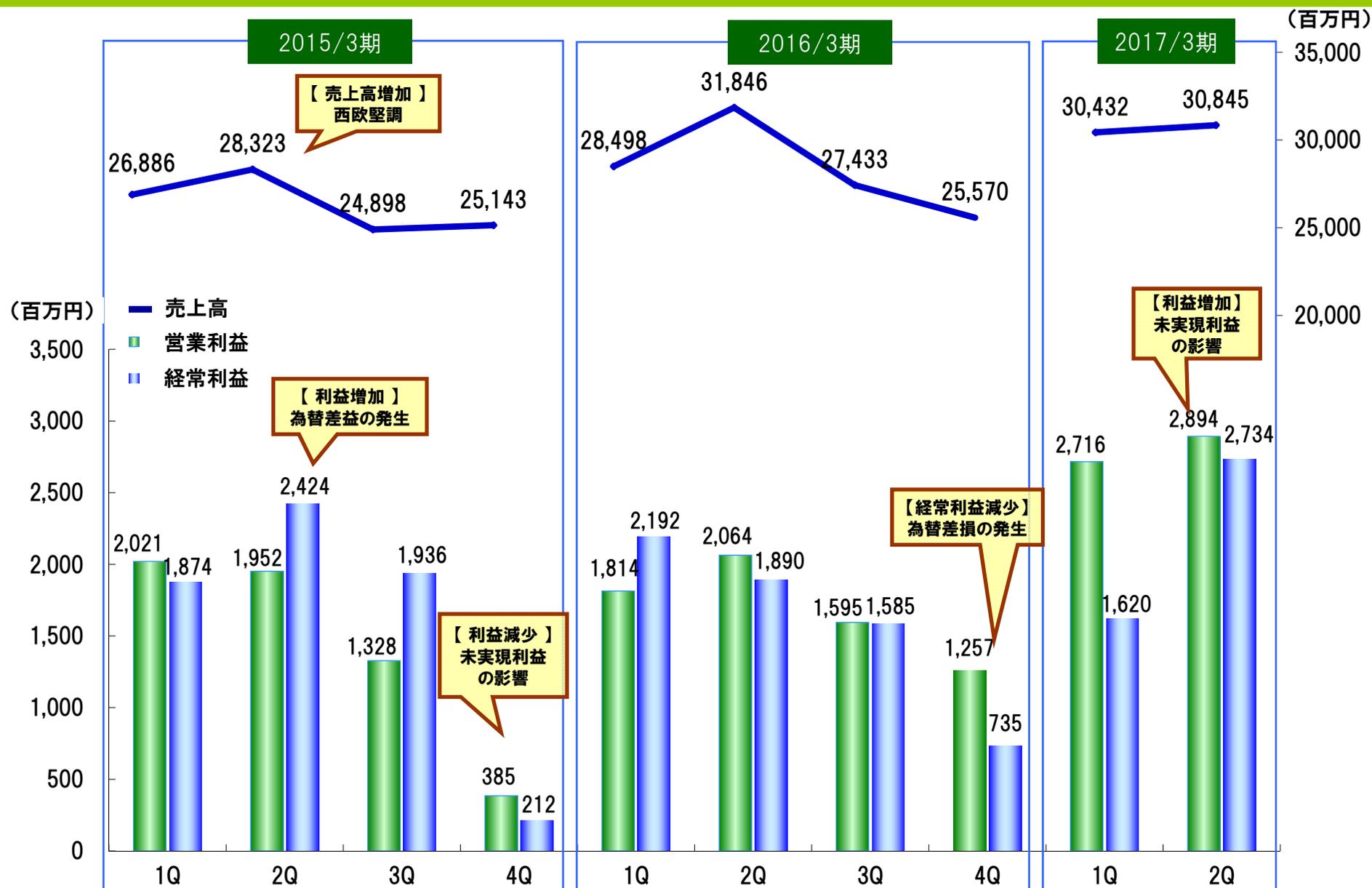
(百万円)

|             |                      | 16/3期<br>2Q   |              | 17/3期<br>2Q   |              | 前期比(%)        |
|-------------|----------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|             |                      |               | 構成比(%)       |               | 構成比(%)       |               |
| <b>売上高</b>  |                      | <b>60,344</b> | <b>100.0</b> | <b>61,277</b> | <b>100.0</b> | <b>+ 1.5</b>  |
|             | 小型屋外作業機械             | 35,256        | 58.4         | 36,004        | 58.8         | + 2.1         |
|             | 農業用管理機械              | 10,221        | 16.9         | 10,063        | 16.4         | ▲ 1.5         |
|             | 一般産業用機械              | 4,322         | 7.2          | 4,602         | 7.5          | + 6.5         |
|             | その他                  | 10,544        | 17.5         | 10,606        | 17.3         | + 0.6         |
| <b>営業利益</b> |                      | <b>3,878</b>  | <b>-</b>     | <b>5,610</b>  | <b>-</b>     | <b>+ 44.6</b> |
|             | 小型屋外作業機械<br>・農業用管理機械 | 2,327         | 60.0         | 4,091         | 72.9         | + 75.8        |
|             | 一般産業用機械              | ▲ 420         | ▲ 10.8       | ▲ 522         | ▲ 9.3        | -             |
|             | その他                  | 4,551         | 117.3        | 4,883         | 87.0         | + 7.3         |
|             | 全社共通費                | ▲ 2,580       | -            | ▲ 2,842       | -            | -             |

# セグメント別地域別売上高実績



# 四半期別 業績推移



## 2. 2017年3月期 業績見通し

## 2017年3月期(通期) 予想



(百万円)

|                             | 16/3期<br>実績    |              | 17/3期<br>予想    |              | 前期比(%)        | 17/3期<br>当初予想  |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
|                             |                | 構成比(%)       |                | 構成比(%)       |               |                |
| <b>売上高</b>                  | <b>113,348</b> | <b>100.0</b> | <b>110,000</b> | <b>100.0</b> | <b>▲ 3.0</b>  | <b>114,000</b> |
| 売上原価                        | 80,771         | 71.3         | 77,000         | 70.0         | ▲ 4.7         | 80,700         |
| 販管費                         | 25,846         | 22.8         | 25,700         | 23.4         | ▲ 0.6         | 26,300         |
| <b>営業利益</b>                 | <b>6,730</b>   | <b>5.9</b>   | <b>7,300</b>   | <b>6.6</b>   | <b>+ 8.5</b>  | <b>7,000</b>   |
| <b>経常利益</b>                 | <b>6,402</b>   | <b>5.6</b>   | <b>6,300</b>   | <b>5.7</b>   | <b>▲ 1.6</b>  | <b>7,000</b>   |
| <b>親会社株主に帰属<br/>する当期純利益</b> | <b>4,700</b>   | <b>4.1</b>   | <b>4,000</b>   | <b>3.6</b>   | <b>▲ 14.9</b> | <b>4,800</b>   |

為替レート ※今後の為替レートは1ドル100円(前回予想1ドル105円)、1ユーロ115円と想定

|      |                |       |       |        |       |
|------|----------------|-------|-------|--------|-------|
| 1ドル  | 当社レート          | 121 円 | 104 円 | ▲ 14.2 | 110 円 |
|      | 米国子会社<br>換算レート | 121 円 | 106 円 | ▲ 12.1 | 110 円 |
| 1ユーロ |                | 132 円 | 117 円 | ▲ 11.3 | 120 円 |

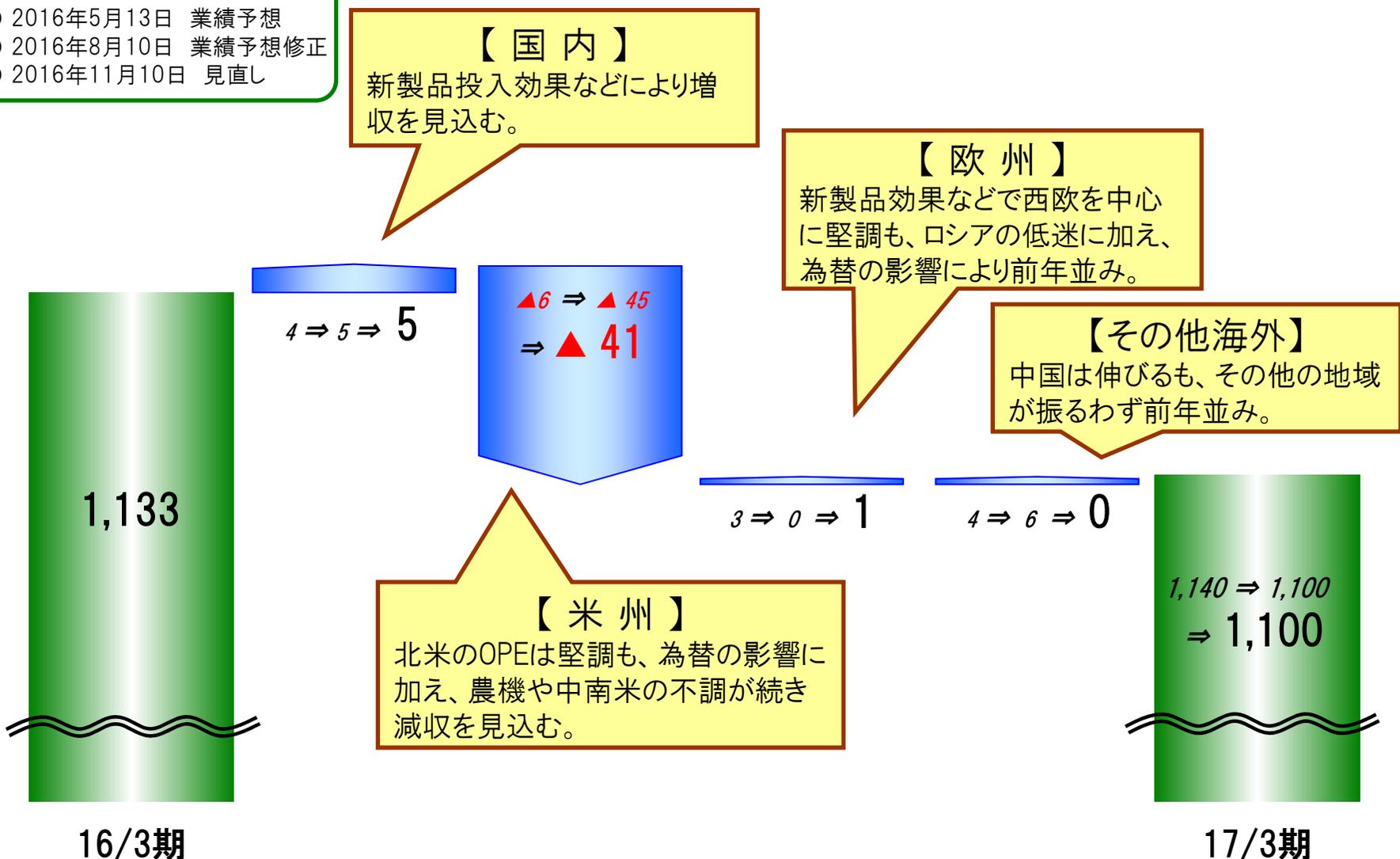
2016年8月10日 業績予想修正

✓ 売上高、損益ともに8月10日発表の業績予想を据え置き。

# 連結売上高の増減(予想)

(億円)

(凡例) 4 ⇒ 5 ⇒ 5  
 ● 2016年5月13日 業績予想  
 ● 2016年8月10日 業績予想修正  
 ● 2016年11月10日 見直し



# 連結営業利益の増減(予想)

(億円)

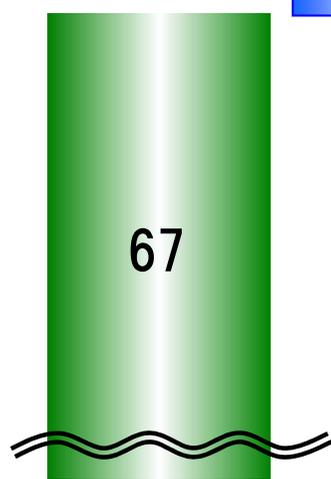
**(凡例)**  
 22 ⇒ 13 ⇒ 17  
 ● 2016年5月13日 業績予想  
 ● 2016年8月10日 業績予想修正  
 ● 2016年11月10日 見直し

**【売上高要因】**  
 実質売上の増加に伴う利益増。

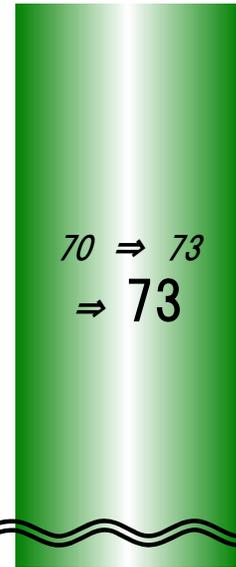
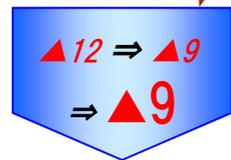
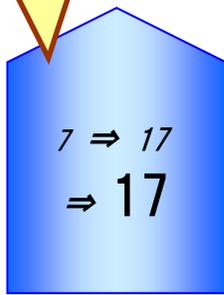
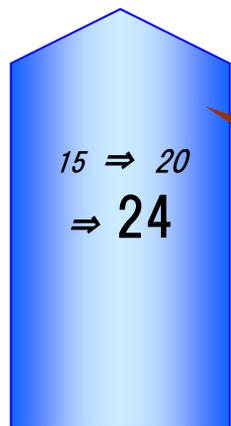
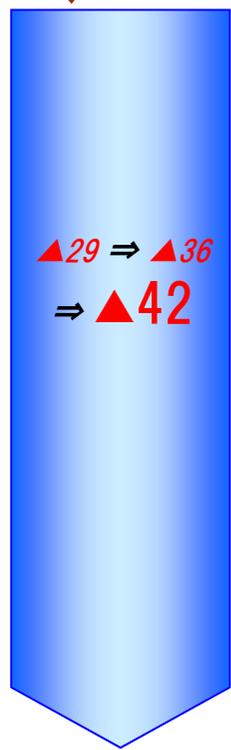
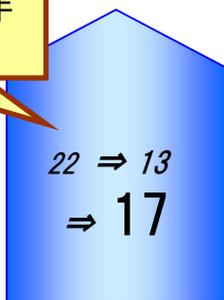
**【為替要因】**  
 主に円高ドル安に伴う利益の減少。

**【利益率】**  
 主に内部取引価格変更の影響と生産量の増加に伴う生産性の向上。

**【販売管理費】**  
 販売促進費の増加など。



16/3期



17/3期

**【未実現利益】**  
 未実現利益の減少。

# 中期経営計画2017年次推移



基本三事業の拡大  
強固な経営基盤の構築

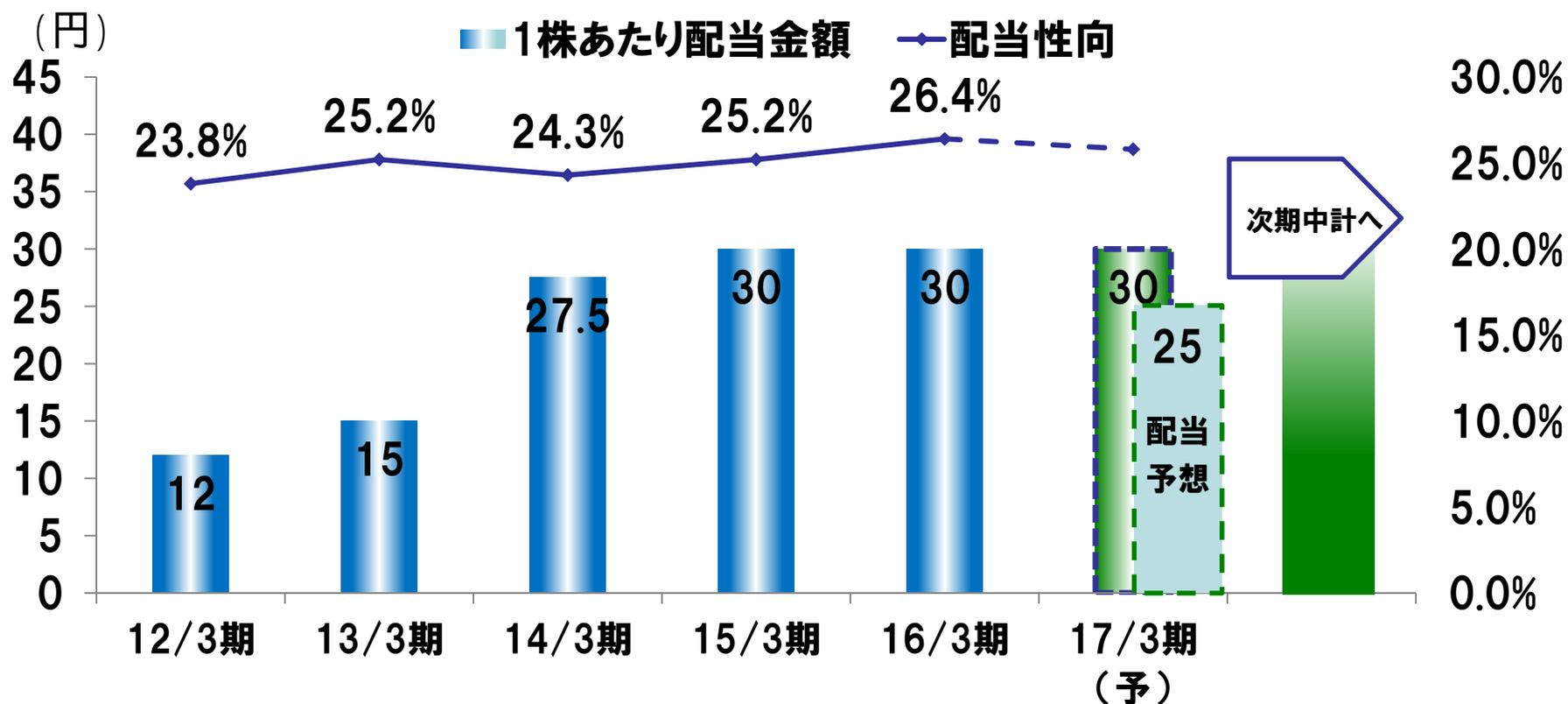
世界水準の競争力を有する  
企業構造の確立



## 株主還元の考え方

株主還元は配当を中心にする

- 安定配当の継続
- 配当性向25%を目安



(注)2015年10月1日付で普通株式1株につき4株の割合で株式分割を行っております。各期を比較しやすいように、株式分割考慮後の金額を記載しております。

# 添付資料

株式会社やまびこ  
**会社概要**

## 『やまびこ』の概要



|               |   |
|---------------|---|
| 会 社 名         | 株式会社やまびこ (YAMABIKO CORPORATION)         |
| 設 立           | 2008年12月1日                              |
| 本 社           | 東京都青梅市末広町一丁目7番地2                        |
| 売 上 高         | 113,348百万円 (2016年3月期連結)                 |
| 資 本 金         | 6,000百万円                                |
| 決 算 期         | 3月31日                                   |
| 連 結 子 会 社 数   | 17社 (国内10社・海外7社 / 2016年3月末現在)           |
| 従 業 員 数       | 3,107名 (2016年3月末現在 / 連結)                |
| 上 場 市 場       | 東京証券取引所第一部                              |
| 証 券 コ ー ド     | 6250                                    |
| 発 行 済 株 式 総 数 | 44,108,428株 (2016年3月末現在) <sup>(注)</sup> |
| 単 元 株 式 数     | 100株                                    |

(注)2015年10月1日付で普通株式1株につき4株の割合で株式分割を行いました。

|        |   |   |
|--------|---|---|
|        |  株式<br>会社 <b>共立</b>  | <b>新ダイワ工業株式会社</b>   |
| 設立(創業) | 1947年(昭和22年)  | 1952年(昭和27年)  |
| 取扱ブランド |  <br>国内の農林業機械 全世界の小型屋外作業機械 | <br>全世界の小型屋外作業機械・一般産業用機械 |

## 《 資本提携以前の小型屋外作業機械 (OPE※) 市場の状況 》

- ★ 欧米 (特にアメリカ) の排出ガス規制への技術的対応
- ★ グローバルレベルでの業界再編・競争激化
- ★ 新興国企業の廉価攻勢
- ★ 顧客ニーズの多様化

## 《 資本提携・共同持株会社設立・合併までの経緯 》

2007年 5 月 業務・資本提携基本契約締結

2008年12月 共同持株会社『やまびこ』設立

2009年10月 『やまびこ』が 共立 および 新ダイワ工業 を吸収合併し事業会社化

< 社名の由来 > 山の神様である「山彦」を社名に掲げ、自然と環境の育成、整備への貢献を理念に持つ会社姿勢の象徴とする。

※Outdoor Power Equipment

# 『やまびこ』って？

みなさまの身近な現場で  
活躍しています





長年にわたる蓄積

技術力・生産能力・ネットワーク



合併シナジー顕在化

ラインナップ・販路の拡大

17カ国・128回におよぶ  
サービススクールの実施  
(2014/4~2016/3)

充実したテクニカル  
サポート体制

鉄めっき・放電加工

独自の生産技術力  
一貫生産能力

鋳造→機械加工  
→めっき→組立

高い製品シェア

例) 小型屋外作業機械 (OPE)

世界:約10% / 日本:30%以上

3つの事業

ラインナップ  
販売ネットワークの拡大

世界90カ国以上  
2万8千店舗

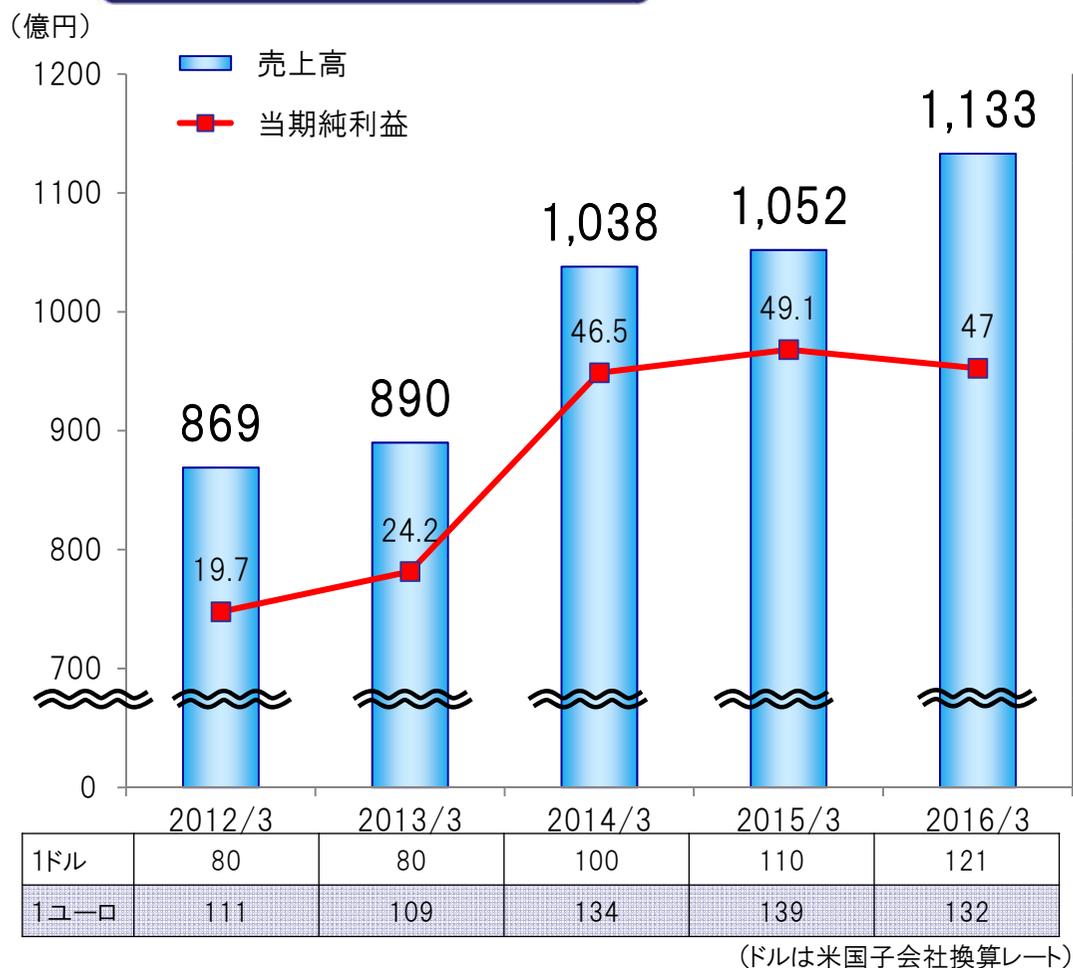
各事業固有の  
研究・開発力

米国EPA認証数トップクラス  
エンジン

“グローバル”での“高い競争力”を実現

## 為替の影響を受けながらも着実に業績向上 / 海外売上高が60%

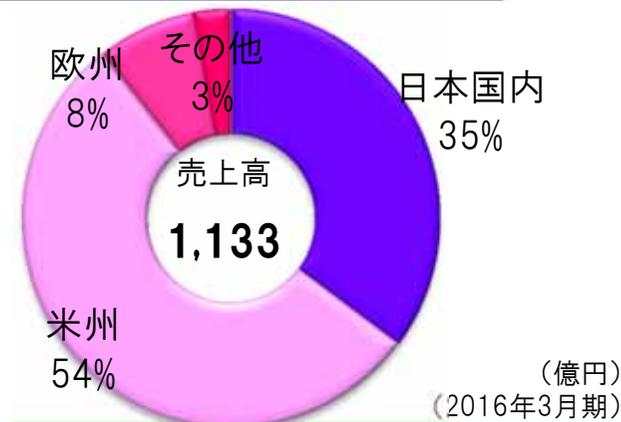
### 売上高推移



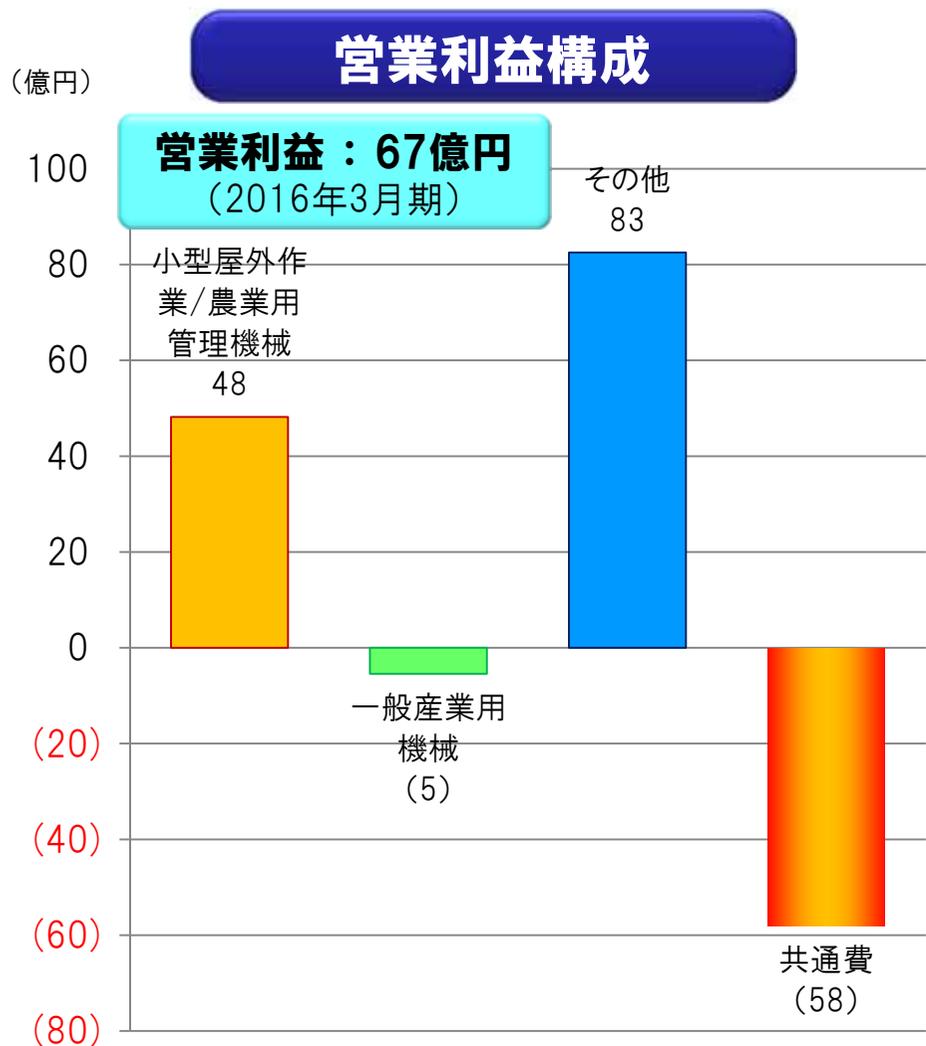
### 事業別売上高



### 地域別売上割合



## 【 その他セグメント（アクセサリー・スペアパーツ）】の収益性



# 補足資料

## セグメントの概要

| セグメント                    | 事業       | 概要  |
|--------------------------|----------|---|
| 小型屋外作業(OPE※)<br>・農業用管理機械 | 小型屋外作業機械 | 「手で持つ」もしくは「背負って」使用する小型エンジンを搭載した機械の製造販売        |
|                          | 農業用管理機械  | 国内における防除機械、北米における農作物収穫機械、欧州を中心に展開する自動芝刈機の製造販売 |
| 一般産業用機械                  |          | 建設・土木・鉄工用機械の製造販売                              |
| その他                      |          | 上記機械のアクセサリ、部品の製造販売とアフターメンテナンス                 |

## 主要製品

| セグメント                    | 事業       | 主要製品   |
|--------------------------|----------|--|
| 小型屋外作業(OPE※)<br>・農業用管理機械 | 小型屋外作業機械 | 刈払機、チェーンソー、パワーブロワ、ヘッジトリマー                      |
|                          | 農業用管理機械  | 防除機(動力噴霧機、スピードスプレーヤ、乗用管理機)、畦草刈機<br>大豆収穫機、自動芝刈機 |
| 一般産業用機械                  |          | 発電機、溶接機、投光機、切断機、高圧洗浄機                          |
| その他                      |          | 部品(アフターメンテナンス)、アクセサリ                           |

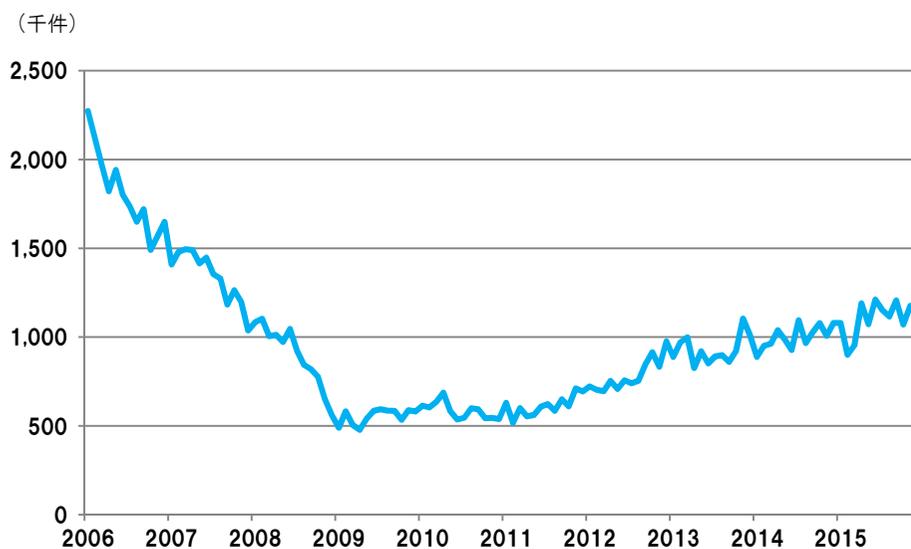
※Outdoor Power Equipment

# 海外市場における関連指標等



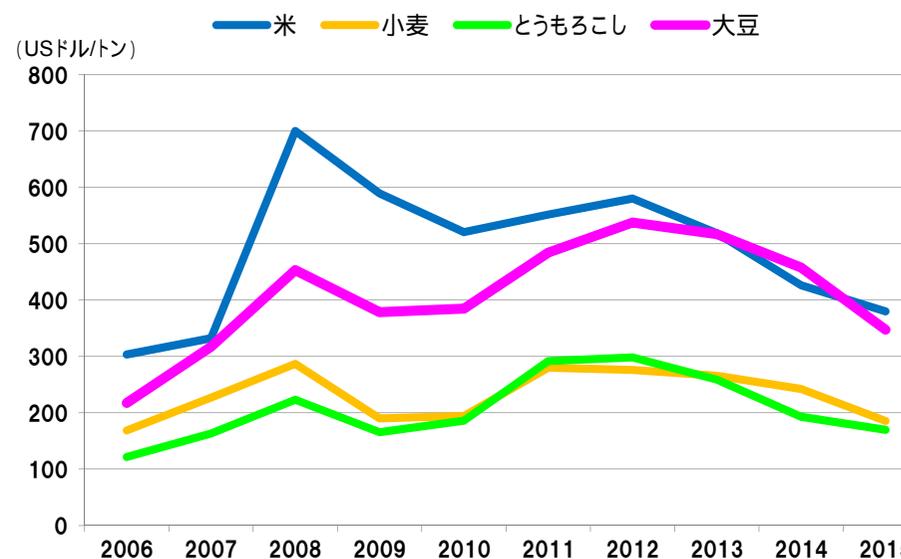
| 事業       | 関連指標等  |
|----------|--|
| 小型屋外作業機械 | 北米:住宅着工件数 等<br>南米:穀物価格(大豆、トウモロコシ、コーヒー) 等<br>露:原油価格 等 |
| 農業用管理機械  | 米国:穀物価格(大豆、トウモロコシ) 等                                 |
| 一般産業用機械  | 北米:原油価格 等  |

**米国住宅着工件数**  
(季節調整済年率換算値)



U.S.Census Bureau: New Residential Construction

**穀物価格**



IMF - Primary Commodity Prices

# 国内市場における関連指標等

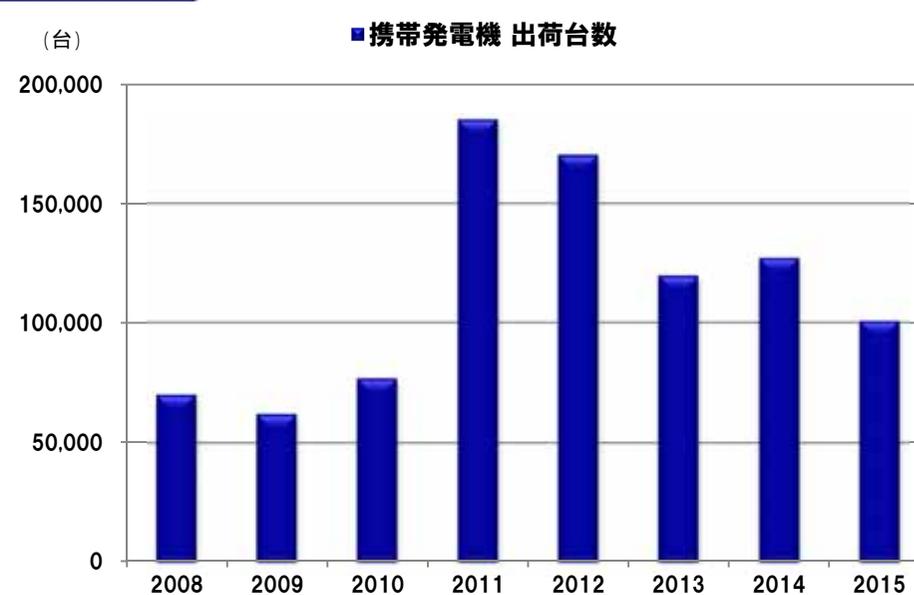


| 事業       | 関連指標等  |
|----------|--|
| 小型屋外作業機械 | (一社)日本農業機械工業会出荷実績(刈払機)、米価 等  |
| 農業用管理機械  | (一社)日本農業機械工業会出荷実績(防除機)、米価 等  |
| 一般産業用機械  | (一社)日本陸用内燃機関協会(携帯発電機)、(一社)日本建設機械工業会出荷金額統計(その他建設機械)、建設関連業等の動態調査報告、工作機械受注高 等 |

## 出荷実績



注: 会員企業の入退会に伴い、2014年4月より報告会社数に変更。(防除機: 7社→6社、刈払機: 11社→12社)  
(一社)日本農業機械工業会出荷実績



(一社)日本陸用内燃機関協会携帯発電機研究会集計(3kVA以下)

当社の強み① 小型エンジンの開発力・生産力(一貫生産体制)



チェンソー



刈払機



パワーブロワ



ヘッジトリマー

小型エンジンを搭載した小型屋外作業機械

高い開発力

長年にわたるノウハウの蓄積

顧客ニーズにきめ細かに対応可能

高性能・高耐久・高品質エンジン

小型・軽量・高出力  
(手持機械に最適)

環境対応エンジン認証数  
業界トップクラス

小型エンジンに必要な技術を保有

2ストローク

2ストローク  
(層状)

4ストローク  
(混合)

4ストローク  
(分離)

当社の強み② 販売ネットワーク

2015年実績



世界 90カ国以上 / 2万8千店の販売ネットワーク

## 【3つの事業】 2. 農業用管理機械

### 国内



動力噴霧機



乗用管理機



スピードスプレーヤ

### 海外



大豆収穫機



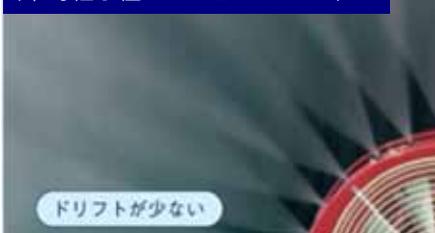
ジャガイモ収穫機

### 技術的な強み

国内： 共立の創業時の理念「食糧増産による社会貢献」を礎に長年にわたって蓄積してきた送風技術・噴霧技術・ポンプ技術。

海外： 収穫効率向上のための送風技術(特許)。機器の軽量化・小型化の技術。

やまびコノズルの噴霧状態（扇形状）  
（平均粒子径 110～270 ミクロン）



ドリフトが少ない

農薬飛散を低減させる  
やまびコ自社開発ノズル



効果的な農薬散布を  
可能にした整流機構

## 【3つの事業】 3. 一般産業用機械



エンジン溶接機



ディーゼルエンジン発電機



ガソリンエンジン発電機

### 技術的な強み

新ダイワ工業の創業時から蓄積されたACモータ開発技術を進化・発展させた発電機設計技術・電子制御技術・防音技術。



世界初の三相/单相3線切替なし  
同時出力可能（米国特許・国内  
特許取得済み）



防音技術

## 小型屋外作業機械 (OPE)

### 開発本部研究開発部

先行技術・要素技術の研究・開発および解析業務

### 開発本部開発第一部

製品の設計・開発

### 開発本部開発第二部

電動製品の設計・開発

### 開発本部実験部

製品の試験

エコー・インコーポレイテッド  
(米国)

用途開発・製品実験

#### 《開発の重点》

- グローバルレベルでのエンジン排ガス規制対応
- 北アメリカでの燃料透過規制対応
- ヨーロッパでの騒音および振動規制対応
- 小型軽量化・低騒音・低燃費・耐久性向上・安全性向上

## 農業用管理機械

### 農業機械本部開発部

農業用管理機械  
などの設計・開発

クレイリー・インダストリーズ  
(米国)

チッパーシュレッダー・  
大型農業機械などの開発

クレイリー・アグリカルチャル・ソリューションズ・エル・エル・シー (米国)  
農業用排水管理設機械の開発

ベルロボティクス・エス・エイ (ベルギー)  
ロボット芝刈機の開発

#### 《開発の重点》

- ドリフト対策・適量散布・高性能化・操作性簡便化

## 一般産業用機械

産業機械本部開発部門  
発電機、溶接機などの  
設計開発

#### 《開発の重点》

- 小型軽量化・低騒音  
・高性能・高機能  
・低燃費

## 電子・電気制御

### 電子制御研究所

電子・電気制御技術の研究

#### 《研究の重点》

- 電子制御化

## ● 生産本部横須賀事業所

小型屋外作業機械の製造(鋳造・金属処理・機械加工・組立 等)

## ● 生産本部盛岡事業所

小型屋外作業機械の製造(機械加工・塗装・組立 等)

防除機の製造(板金・塗装・組立 等)

※ 防除機の搭載エンジンは他メーカーからの調達

## ● 生産本部広島事業所

小型屋外作業機械の製造(機械加工・組立等)

発電機・溶接機・電動工具の製造(組立 等)

※ 発電機等の搭載エンジンは他メーカーからの調達

## ● 生産関連子会社

追浜工業株式会社(横須賀市)：電装部品・歯車

双伸工業株式会社(青梅市)：樹脂部品

株式会社ニューテック(長野市)：鋳造部品

やまびこエンジニアリング株式会社(安芸高田市)：板金加工

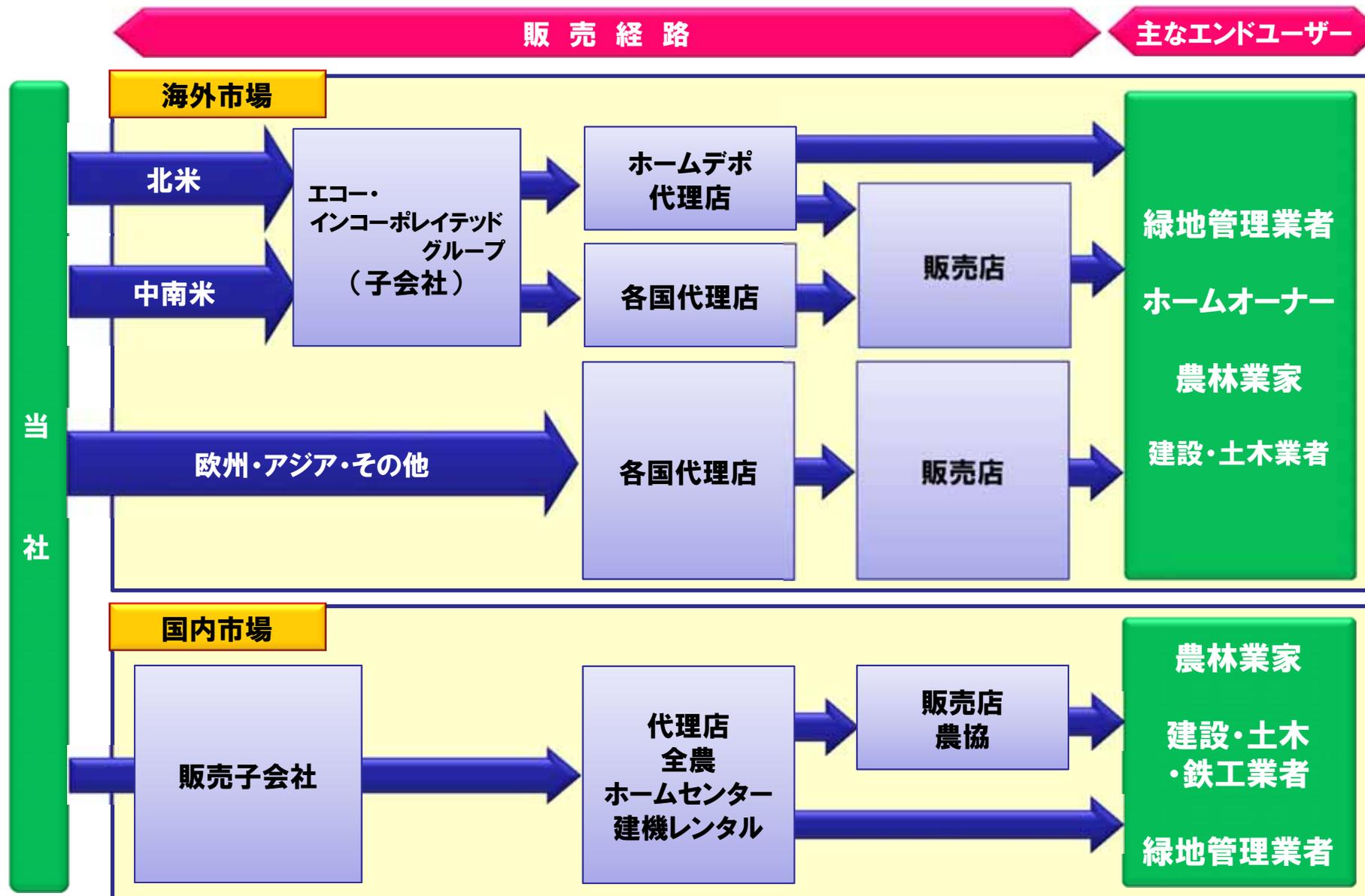


## 海外生産体制

- **エコー・インコーポレイテッド（アメリカ イリノイ州）**  
小型屋外作業機械の製造 ※エンジンおよび一部部品は当社国内工場から支給
- **クレイリー・インダストリーズ（アメリカ ノースダコタ州）**  
チッパーシュレッダー・大型農業機械等の製造
- **クレイリー・アグリカルチャル・ソリューションズ・エル・エル・シー（アメリカ ミネソタ州）**  
農業用排水管理設機械の製造
- **クイック・プロダクツ・インク（アメリカ アリゾナ州）**  
当社製品のスペアパーツ等の製造
- **ベルロボティクス・エス・エイ（ベルギー ブラバン・ワロン州）**  
ロボット芝刈機の製造
- **愛可機械(深圳)有限公司（中華人民共和国 広東省）**  
小型屋外作業機械の製造 ※エンジンおよび一部部品は当社国内工場から支給
- **やまびこベトナム（ベトナム トゥーザウモット市）**  
一般産業用機械の部品製造



# 主な販売経路



販売店

主なエンドユーザー

## 海外市場



海外における販売店ではブランド別に製品を展示。販売員が、エンドユーザーのニーズを聞きながら対面販売。



ホームセンターにおいては各機種群別・価格別に製品を展示。エンドユーザーはニーズや予算およびCM等で得たイメージをもとに購入する。



## 海外市場

緑地管理業者

ホームオーナー

農林業者

建設・土木業者

## 国内市場



販売店や代理店と協力しながら展示会を実施し、実演や試乗を通じて販売。

販売店と共にエンドユーザーを訪問しユーザーのニーズを捉えたうえで、製品を販売。

## 国内市場

農林業家

建設・土木  
・鉄工業者

緑地管理業者

# 主なグループ会社の状況



|    |          | 小型屋外作業機械<br>(OPE)                                      | 農業用管理機械  | 一般産業用機械        |
|----|----------|--|--|----------------|
| 海外 | 生産<br>販売 | エコー・インコーポレイテッド<br>愛可機械                                 | クレイリー・インダストリーズ<br>クレイリー・アグリカルチャル<br>・ソリューションズ・エル・エル・シー<br>ベルロボティクス・エス・エイ | エコー・インコーポレイテッド |
|    | 生産       | クイック・プロダクツ・インク   |  | やまびこベトナム       |
|    | 販売       | ゴールデンイーグル<br>ディストリビューティング                              |  |                |
| 国内 | 生産<br>販売 | ニューテック   |  |                |
|    | 販売       | やまびこ北海道／やまびこ東北／やまびこ東部／やまびこ中部<br>やまびこ西部／やまびこ九州／やまびこ産業機械 |  |                |
|    | 生産       | 追浜工業<br>双伸工業   |  | やまびこエンジニアリング   |

# 人と自然と 未来をつなぐ

私たちやまびこグループは、事業の発展を通じて、  
世界中の自然環境と、共に歩む全ての人の  
美しい未来をつくる、そんな企業を目指します。

この資料には、当社の現在の計画や業績見通しなどが含まれております。それら将来の計画や予想数値などは、現在入手可能な情報をもとに、当社が計画・予測したものであります。実際の業績などは、今後の様々な条件・要素によりこの計画などとは異なる場合があります、この資料はその実現を確約したり、保証するものではありません。

【お問い合わせ先】

株式会社やまびこ

総務部株式IR課

〒198-8760 東京都青梅市末広町1-7-2  
TEL :0428-32-6111 FAX: 0428-32-6143  
e-mail:[ir@yamabiko-corp.co.jp](mailto:ir@yamabiko-corp.co.jp)